

2020年市场表现符合预期，2021年行业景气延续

——汽车行业周报

投资周报

● 投资组合及调整

乘用车：行业复苏叠加电动智能化趋势，自主品牌有望快速崛起，建议关注拥有核心竞争力的整车龙头企业上汽集团（600104.SH）；加速推进全球化，品牌多元化战略的长城汽车（601633.SH）。

零部件：建议关注布局电动智能新趋势，深入特斯拉配套体系，汽车电子龙头企业均胜电子（600699.SH）；汽车NVH龙头企业拓普集团（601689.SH）。

重卡：重卡行业持续高景气，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

● 本周投资主题

中汽协数据显示，2020年12月全国汽车产销分别完成284.0万辆和283.1万辆，同比分别增长5.7%和6.4%。产销已实现连续9个月正增长，12月我国汽车行业产销两端延续了增长势头。2020年全年，汽车产销分别完成2522.5万辆和2531.1万辆，同比分别下降2.0%和1.9%，降幅较上年分别收窄5.5和6.3个百分点。

乘用车方面，中汽协数据显示，2020年12月，乘用车产销分别完成233.1万辆和237.5万辆，同比分别增长6.5%和7.2%，同比增速持续为正。2020年全年，乘用车产销量分别完成1999.4万辆和2017.8万辆，同比分别下降6.5%和6.0%，降幅比上年分别收窄2.7和3.6个百分点。零售方面，乘联会数据显示，2020年12月，狭义乘用车市场零售为228.8万辆，环比增长9.9%，同比增长6.6%，实现连续6个月6.5%以上增长，体现了行业回暖态势良好。2020年全年乘用车零售累计销量达到1928.8万辆，同比下降6.8%，降幅比上年收窄0.5个百分点。纵观2020年全年，在促进汽车消费政策等因素的提振下，行业逐渐摆脱疫情的影响，步入了稳健的复苏通道。我们预计行业的复苏之势还将持续，由于去年同期基数较低，且随着经济的进一步回暖，消费者购买力的恢复，2021年一季度汽车行业将呈现出较高的增速。

新能源车方面，中汽协数据显示，2020年12月，新能源汽车产销分别完成23.5万辆和24.8万辆，同比分别增长55.7%和49.5%。全年，新能源汽车产销分别完成136.6万辆和136.7万辆，同比分别增长7.5%和10.9%，增速较上年实现了由负转正。2021年，随着更多新车型的投放、新能源汽车下乡活动以及地方政府对新能源汽车消费的支持，新能源汽车市场将持续向好。

政策方面，商务部等12部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》，其中《通知》提出要稳定和扩大汽车消费：释放汽车消费潜力，鼓励有关城市优化限购措施，增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买3.5吨及以下货车、1.6升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。

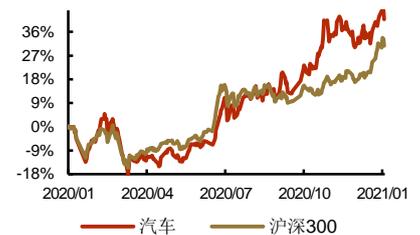
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

推荐（维持评级）

杨铎（分析师）

证书编号：S0280520080002

行业指数走势图



相关报告

《12月前3周日均零售同比增长25%，西安推出促进汽车消费政策》2020-12-28

《11月汽车销量同比增长12.6%，新能源汽车累计销量增速转正》2020-12-14

《11月汽车销量预估同比增长11%，重卡再创11月单月销量新高》2020-12-07

《国新办国务院政策例行吹风会：推动汽车消费和产业双升级》2020-11-30

《10月乘用车市场批零均有较好表现，新能源汽车产业发展规划发布》2020-11-10

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE	ESP				PE				PB
					2018A	2019A	2020E	2021E	2018A	2019A	2020E	2021E	
乘用车	600104.SH	上汽集团	2,985.12	7.41	3.08	2.19	2.01	2.44	8.29	11.66	12.70	10.49	1.17
	601238.SH	广汽集团	1,129.73	4.94	1.07	0.65	0.68	0.91	11.79	19.42	18.55	13.87	1.58
	601633.SH	*长城汽车	3,346.87	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	74.50	86.26	90.43	72.03	7.15
	000625.SZ	长安汽车	1,101.24	0.18	0.14	-0.55	0.92	0.95	167.36	-42.60	25.42	24.77	2.64
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,281.98	18.08	1.08	1.15	1.25	1.38	15.46	14.52	13.33	12.07	2.68
	000951.SZ	中国重汽	226.56	16.21	1.35	1.82	2.60	2.85	25.01	18.55	12.97	11.85	2.86
	600066.SH	宇通客车	331.65	8.57	1.01	0.85	0.47	0.85	14.83	17.62	31.92	17.63	2.23
零部件	600741.SH	华域汽车	1,009.82	9.69	2.55	2.05	1.61	2.12	12.58	15.62	19.86	15.09	2.01
	600660.SH	福耀玻璃	1,224.41	12.59	1.64	1.16	1.06	1.45	31.39	44.38	48.70	35.60	6.15
	603179.SH	新泉股份	134.92	9.33	1.37	0.80	0.67	0.96	26.77	45.85	54.58	38.26	6.40
	603730.SH	岱美股份	157.05	15.92	1.36	1.54	1.01	1.38	19.93	17.60	26.74	19.61	4.01
	603997.SH	继峰股份	73.84	4.20	0.48	0.29	-0.17	0.49	15.17	24.93	-43.37	14.70	1.85
	603596.SH	伯特利	151.45	16.55	0.60	0.98	1.11	1.42	61.78	37.83	33.54	26.18	6.03
	000581.SZ	威孚高科	218.09	12.35	2.37	2.25	2.53	2.56	9.94	10.47	9.30	9.21	1.34
	601799.SH	星宇股份	567.64	15.44	2.21	2.86	3.72	4.71	92.98	71.86	55.29	43.67	10.68
	603035.SH	常熟汽饰	44.64	8.32	1.21	0.94	0.86	1.10	10.75	13.84	15.07	11.88	1.33
	000887.SZ	中鼎股份	134.41	5.10	0.92	0.49	0.38	0.59	11.97	22.47	28.71	18.54	1.54
	603197.SH	保隆科技	43.66	16.24	0.94	1.05	1.22	1.53	28.13	25.18	21.73	17.25	3.87
	600933.SH	爱柯迪	132.99	10.64	0.55	0.52	0.47	0.61	28.11	29.73	33.15	25.44	3.18
	601689.SH	*拓普集团	471.16	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	42.94	103.86	68.71	58.00	6.24
	600699.SH	均胜电子	363.91	5.78	1.43	0.77	0.10	0.91	18.60	34.55	255.03	29.28	3.06
	002126.SZ	银轮股份	103.21	7.90	0.44	0.40	0.49	0.61	29.61	32.58	26.86	21.43	2.62
	002048.SZ	宁波华翔	99.26	10.05	1.17	1.57	1.29	1.82	13.55	10.10	12.24	8.73	0.99

资料来源：Wind，新时代证券研究所（除*外，其余公司均采用wind一致预期，股价为2021年01月08日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组合.....	5
1.2、 历史股票组合的走势.....	5
2、 分析及展望.....	5
2.1、 对板块发展的总体分析.....	5
2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑.....	5
2.2、 行情回顾.....	6
2.3、 行业估值水平.....	7
2.4、 行业动态跟踪.....	8
2.4.1、 行业重要新闻.....	8
2.4.2、 重点公司重要新闻公告.....	10
3、 行业动态跟踪.....	12
3.1、 宏观经济数据.....	12
3.2、 国内能源产品价格数据.....	13
3.3、 汽车销量及库存数据.....	13
3.4、 本周上市新车.....	17
3.5、 原材料价格数据.....	17
4、 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 本周汽车板块涨跌幅排名第十一.....	7
图 2: 汽车各板块周涨跌幅情况.....	7
图 3: 汽车板块周涨幅居前个股.....	7
图 4: 汽车板块周跌幅居前个股.....	7
图 5: 本周汽车板块估值上升至 33 倍.....	8
图 6: 汽车各板块估值走势.....	8
图 7: 2020 年 12 月 M2 同比增长 10.1%.....	12
图 8: 2020 年 12 月中国制造业采购经理指数为 51.9%.....	12
图 9: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势.....	13
图 10: 12 月汽车产量为 284.0 万辆, 同比增长 5.7%.....	13
图 11: 12 月汽车销量为 283.1 万辆, 同比增长 6.4%.....	13
图 12: 12 月乘用车产量为 233.1 万辆, 同比增长 6.5%.....	14
图 13: 12 月乘用车销量为 237.5 万辆, 同比增长 7.2%.....	14
图 14: 12 月商用车产量为 50.9 万辆, 同比增长 2.3%.....	14
图 15: 12 月商用车销量为 45.6 万辆, 同比增长 2.4%.....	14
图 16: 12 月新能源车产量为 23.5 万辆, 同比增长 55.7%.....	14
图 17: 12 月新能源车销量为 24.8 万辆, 同比增长 49.5%.....	14
图 18: 12 月轿车零售销量为 106.7 万辆, 同比上涨 4.7%.....	15
图 19: 12 月 SUV 零售销量为 108.4 万辆, 同比上涨 9.0%.....	15
图 20: 12 月 MPV 零售销量为 13.8 万辆, 同比上涨 3.8%.....	15
图 21: 12 月皮卡零售销量为 4.9 万辆, 同比上涨 8%.....	15
图 22: 2020 年 12 月轿车销量前十车型.....	16

图 23: 2020 年 12 月 SUV 销量前十车型	16
图 24: 2020 年 12 月 MPV 销量前十车型	16
图 25: 2020 年 12 月新能源乘用车销量前十车型	16
图 26: 12 月库存预警指数为 60.7%，12 月汽车经销商库存系数为 1.80	16
图 27: 冷轧板经销价 (DC01)	17
图 28: 天然橡胶价格	17
图 29: 电池级碳酸锂价格	17
图 30: 磷酸铁锂 (正极材料) 价格	17
表 1: 历史股票组合涨跌情况	5
表 2: 上市公司本周重要公告	10
表 3: 本周上市新车	17

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组合

乘用车：行业复苏叠加电动智能化趋势，自主品牌有望快速崛起，建议关注拥有核心竞争力的整车龙头企业上汽集团（600104.SH）；加速推进全球化，品牌多元化战略的长城汽车（601633.SH）。

零部件：建议关注布局电动智能新趋势，深入特斯拉配套体系，汽车电子龙头企业均胜电子（600699.SH）；汽车 NVH 龙头企业拓普集团（601689.SH）。

重卡：重卡行业持续高景气，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

1.2、历史股票组合的走势

表1：历史股票组合涨跌情况

证券代码	证券简称	01月08日 股价	周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	市值 (亿元)	ROE	PE (2020E)	PB
600104.SH	上汽集团	25.55	4.54	4.54	2,985.12	8.19	12.70	1.17
601633.SH	长城汽车	42.50	12.40	12.40	3,346.87	7.74	79.81	7.15
600699.SH	均胜电子	26.60	4.89	4.89	363.91	-0.95	255.03	3.06
601689.SH	拓普集团	44.66	16.21	16.21	471.16	6.25	80.47	6.24
000951.SZ	中国重汽	33.76	7.31	7.31	226.56	17.85	12.97	2.86
000338.SZ	潍柴动力	16.70	5.76	5.76	1,281.98	17.45	13.33	2.68

资料来源：wind，新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、对板块发展的总体分析

2.1.1、本周的投资主题和主要逻辑

中汽协数据显示，2020年12月全国汽车产销分别完成284.0万辆和283.1万辆，同比分别增长5.7%和6.4%。产销已实现连续9个月正增长，12月我国汽车行业产销两端延续了增长势头。2020年全年，汽车产销分别完成2522.5万辆和2531.1万辆，同比分别下降2.0%和1.9%，降幅较上年分别收窄5.5和6.3个百分点。

乘用车方面，中汽协数据显示，2020年12月，乘用车产销分别完成233.1万辆和237.5万辆，同比分别增长6.5%和7.2%，同比增速持续为正。2020年全年，乘用车产销量分别完成1999.4万辆和2017.8万辆，同比分别下降6.5%和6.0%，降幅比上年分别收窄2.7和3.6个百分点。零售方面，乘联会数据显示，2020年12月，狭义乘用车市场零售为228.8万辆，环比增长9.9%，同比增长6.6%，实现连续6个月6.5%以上增长，体现了行业回暖态势良好。2020年全年乘用车零售累计销量达到1928.8万辆，同比下降6.8%，降幅比上年收窄0.5个百分点。纵观2020年全年，在促进汽车消费政策等因素的提振下，行业逐渐摆脱疫情的影响，步入了稳健的复苏通道。我们预计行业的复苏之势还将持续，由于去年同期基数较低，且随着经济的进一步回暖，消费者购买力的恢复，2021年一季度汽车行业将呈现出较高的增速。

商用车方面，中汽协数据显示，2020年12月，商用车产销量分别完成50.9万辆和45.6万辆，环比分别下降1.8%和3.6%，同比分别增长2.3%和2.4%。2020年全年，商用车产销量分别完成523.1万辆和513.3万辆，同比分别增长20.0%和18.7%。其中，重卡市场表现突出，根据第一商用车网数据显示，2020年12月，重卡市场预计销售各类车型达到11.4万辆，环比下滑16%，同比增长24%，再创重卡行业12月单月销量新高。全年行业累计销量达到约162.3万辆，累计同比增幅达到38%，净增长近45万辆。重卡市场2020年全年良好的表现，主要是由于中央及各地对国三及以下排放货车的提前淘汰政策力度很大，提升了需求的增长。同时，治理超载的政策以及叠加各地基建项目的开工季后移，都助推了重卡行业2020年全年的景气度。

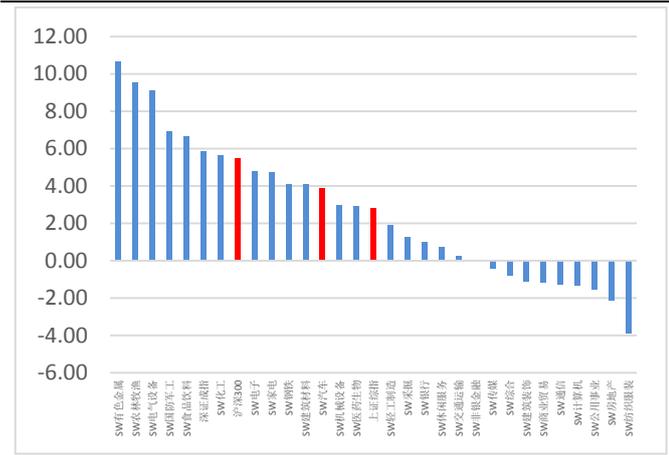
新能源车方面，中汽协数据显示，2020年12月，新能源汽车产销分别完成23.5万辆和24.8万辆，创历史新高，同比分别增长55.7%和49.5%。2020年全年，新能源汽车产销分别完成136.6万辆和136.7万辆，同比分别增长7.5%和10.9%，增速较上年实现了由负转正。2021年，随着更多新车型的投放、新能源汽车下乡活动以及地方政府对新能源汽车消费的支持，新能源汽车市场将持续向好。

政策方面，商务部等12部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》，其中《通知》提出要稳定和扩大汽车消费：1. 释放汽车消费潜力。优化汽车限购措施，各有关城市要结合经济社会发展情况以及城市交通拥堵程度、污染治理目标、交通需求管控效果等，对现行非营运小客车指标摇号、拍卖等制度进行优化完善，推动由购买管理向使用管理转变；顺应消费升级需求，进一步增加号牌指标投放，优先满足无车家庭需要。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买3.5吨及以下货车、1.6升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。2. 改善汽车使用条件。结合城镇老旧小区改造、城市居住社区建设补短板等城市更新工作，加快小区停车位（场）及充电设施建设。在保障城市生态和安全的条件下，经科学论证，可合理利用公园、绿地等场所地下空间建设停车场，利用闲置厂房、楼宇建设立体停车场，按照一定比例配建充电桩。鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。加快推进车联网（智能网联汽车）基础设施建设和改造升级，开展自动驾驶通勤出行、智能物流配送等场景示范应用。3. 优化汽车管理和服务。优化机动车安全技术检验机构资质认定条件，试点推行一类、二类汽车维修企业等具备条件的机构通过计量认证后依法开展非营运小微载客汽车检验。鼓励具备条件的加油站发展非油品业务，提供汽车维修保养、清洗美容及简餐、应急药箱、手机充电、免费开水等便民服务，加快向综合服务站转型；将全自动洗车机列入加油站设备设施管理范畴，不纳入城市违章建筑物管理。鼓励高速公路服务区丰富商业业态，提升商品和服务供给品质，打造交通出行消费集聚区。

2.2、行情回顾

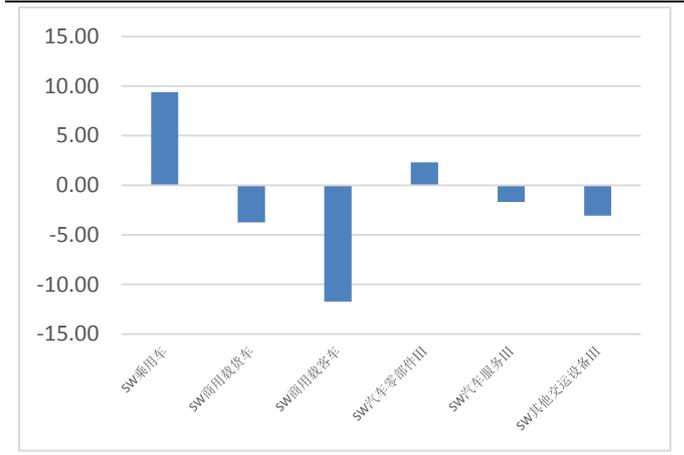
2021年01月04日至2021年01月08日，汽车（申万）指数上涨2.79%，上证综指上涨3.90%，汽车板块整体跑赢大盘1.11%，在申万板块涨跌幅排名第十一。分子行业来看，乘用车板块上涨9.40%，商用载货车板块下跌3.75%，商用载客车下跌11.74%，汽车零部件III板块上涨2.30%，汽车服务III板块下跌1.68%，其他交运设备III板块下跌3.06%。

图1: 本周汽车板块涨跌幅排名第十一(%)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

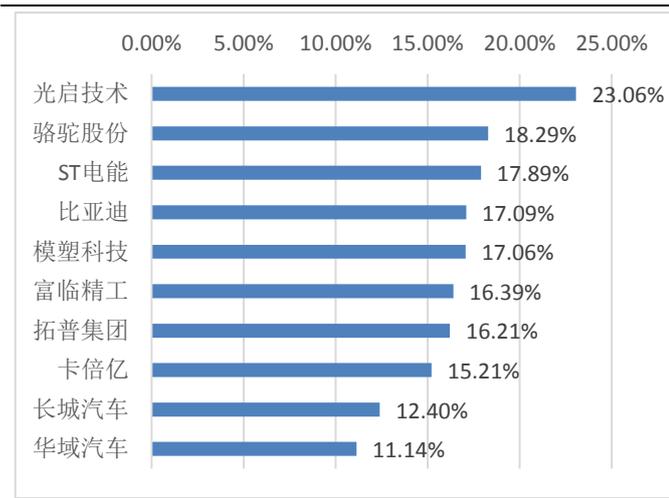
图2: 汽车各板块周涨跌幅情况(%)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

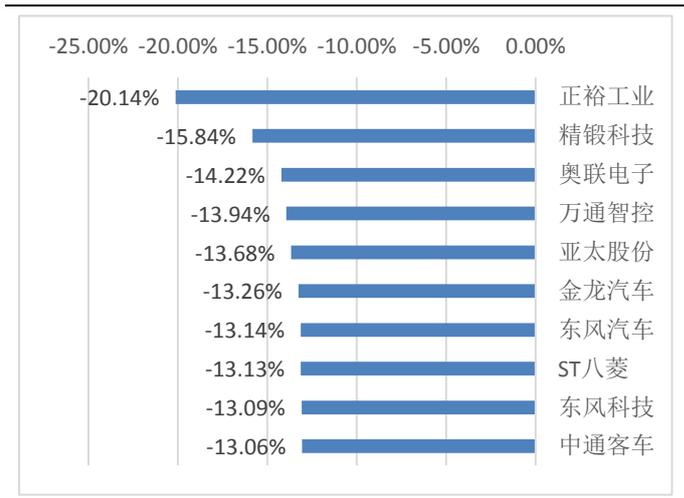
2021年01月04日至2021年01月08日, 汽车板块中涨幅居前的个股为光启技术(23.06%), 骆驼股份(18.29%), ST 电能(17.89%), 比亚迪(17.09%), 模塑科技(17.06%); 跌幅居前的个股为正裕工业(-20.14%), 精锻科技(-15.84%), 奥联电子(-14.22%), 万通智控(-13.94%), 亚太股份(-13.68%)。

图3: 汽车板块周涨幅居前个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图4: 汽车板块周跌幅居前个股

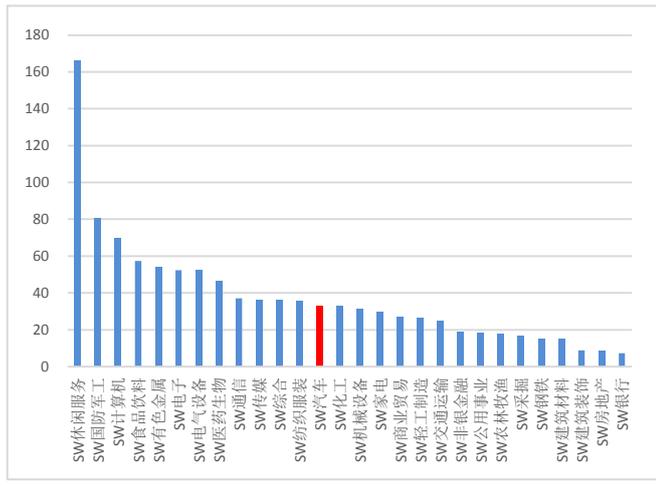


资料来源: wind, 新时代证券研究所

2.3、行业估值水平

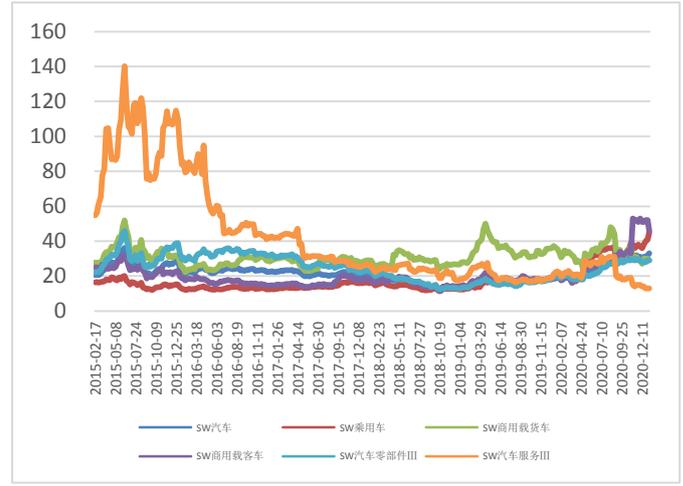
估值方面, 截至2021年01月08日, 汽车板块PE(TTM)上升至33倍, 位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一, 乘用车板块上升至45倍, 商用载货车板块下降至29倍、商用载客车板块下降至46倍、汽车零部件III板块维持在29倍、汽车服务III板块维持在13倍。

图5: 本周汽车板块估值上升至 33 倍



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图6: 汽车各板块估值走势



资料来源: wind, 新时代证券研究所

2.4、行业动态跟踪

2.4.1、行业重要新闻

● 2020 我国新能源汽车市场融资总额首破千亿

企查查数据显示,截至 2021 年初,我国在业/存续的“新能源汽车”相关企业共 22.7 万家,2020 年新增注册量已达到 7.6 万家,同比增长 85.4%。

从融资事件数和披露的金额来看,企查查数据显示,近十年新能源汽车相关品牌投融资事件共 897 起,披露投融资金额 3841.1 亿元。

2020 年,在传统车市遇冷的大背景下,新能源汽车继续保持增长的态势。乘联会最新数据显示,2020 年 1-11 月,全国乘用车市场累计零售量同比下降 8.3%,但同时期的新能源汽车销量却同比增长了 3.9%。从融资事件数和披露的金额来看,2020 年新能源汽车相关品牌融资事件数比去年下降了 18.3%,但披露的融资金额同比大涨 159.4%,达到 1292.1 亿元,近十年来首次突破千亿。(盖世汽车)

● 加速概念车量产 拜腾汽车与富士康达成合作

日前,拜腾汽车与富士康科技集团、南京经济技术开发区正式签署了战略合作框架协议,将合力加速推进拜腾首款车型 M-Byte 的量产制造工作,力争在 2022 年第一季度前实现 M-Byte 量产。

根据该协议,富士康将提供制造技术、运营管理经验和产业链资源,全方位支持拜腾首款车型 M-Byte 的量产制造。目前,位于南京经济技术开发区的拜腾汽车制造项目基地建设以及设备调试接近尾声,已取得整车生产资质,首批试生产车辆已于 2020 年上半年下线,并完成相关安全法规检测。(车质网)

● 发展 L3 自动驾驶 四维图新携手赢彻科技

近日获悉,四维图新赢彻科技达成前装量产定点合作协议,四维图新将为赢彻科技 2021 年底量产的自动驾驶商用车项目,提供 L3 级自动驾驶的高精度地图“数据+引擎”产品服务。根据协议,针对赢彻科技干线物流运营场景,四维图新融合卡车地图、ADAS 地图、高精度地图,提供一站式 OneMap 地图服务,支持赢彻科

技打造自动驾驶干线物流商用车队。值得一提的是，这是国内首个面向商用车 L3 级自动驾驶干线物流的高精度地图商业订单。(爱卡汽车)

● FCA 和 PSA 宣布 将于 1 月 16 日完成合并

1 月 4 日，菲亚特克莱斯勒与标致雪铁龙宣布，当天双方公司已分别召开股东大会，均以压倒性优势通过了 FCA 和 PSA 集团合并并创建 Stellantis 的事宜，逾 99% 的投票者支持此项交易。

FCA 股东还就合并相关事宜达成一致，包括通过 Stellantis 的组织章程，接受此前宣布的 Stellantis 董事会成员的任命，合并完成后即日生效。

随着股东通过合并计划，以及两公司收到最终的监管许可（尤其是获得欧盟和欧洲中央银行的许可），FCA 和 PSA 预计将于 2021 年 1 月 16 日完成合并。(腾讯汽车)

● 法雷奥在日本测试 L4 自动驾驶车

据外媒报道，法国汽车零部件供应商法雷奥（Valeo）正在日本测试自动驾驶技术，该测试结合了三维地图以及车辆与交通灯通信中获取的信息。

正在接受测试的法雷奥自动驾驶原型车在前部配备了一个第二代 SCALA 激光雷达扫描仪，在前部和后部安装了三个第一代 SCALA 激光雷达扫描仪，并在挡风玻璃上嵌入了一台摄像头。该组传感器能够让车辆获取周围障碍物的信息和自身位置信息，从而在行驶时不会发生碰撞事故（盖世汽车）

● IHS 预计 2021 年全球轻型车销量将同比增长 9%

日前，市场研究机构 IHS Markit 称，受新冠疫情的影响，2020 年全球轻型车的销量将同比下降 15% 至 7,650 万辆，而 2021 年将在此基础上同比增长 9% 至 8,340 万辆。

该机构表示，尽管当前不少汽车市场仍需面对新冠带来的困扰，但得益于在线销售和非接触式交付方式的推出，可以抵消部分前者造成的损失，而在 2020 年走跌之后，2021 年全球汽车需求会有所恢复，尤其是以中国和美国两大主要的汽车市场为典型代表。(搜狐汽车)

● MARVEL R 获中国 5G 终端电信设备进网许可证

近日，上汽 R 汽车宣布“5G 智能电动 SUV” MARVEL R 获得中国 5G 终端电信设备进网许可证，加上之前取得的 SRRC 车载车规级 5G/C-V2X 终端产品认证，MARVEL R 已经正式拥有 5G 技术商用的必备资格，成为全球首款可以上路的真 5G 智能电动汽车。上汽 R 汽车也由此成为全球首家也是目前唯一一家 5G “双证齐全”的智能电动汽车品牌，加速迈进 5G 智慧出行时代。(搜狐汽车)

● 最大跌幅 英国 2020 年汽车销量同比跌 30%

1 月 5 日，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）表示，由于新冠病毒疫情大流行严重打击了汽车行业，2020 年英国新车销量下跌近 30%，为 1943 年以来最大年度降幅。

SMMT 的初步数据显示，2020 年英国新车销量为 163 万辆，为 1992 年以来最低水平。其中，柴油车销量约占整体销量的五分之一，纯电动和插电式混合动力汽车约占总销量的十分之一。(盖世汽车)

● 击败内燃机 挪威电动车市场份额升至 54%

据外媒报道，2020 年，挪威电动车销量首次击败内燃机汽车和混动汽车的销量。

2020 年 12 月，挪威电动车销量加速上涨，达到了历史同期新高，市场占比达 67%。

挪威公路联合会表示，2020 年挪威新车销量为 141,412 辆。其中，纯电动车的销量为 76,789 辆，市场份额从 2019 年的 42% 涨至 54%，而 10 年前，纯电动车市场占比仅为 1%；柴油车市场份额从 2011 年的 76% 跌至 2020 年的 8.6%。虽然挪威纯电动车销量早已在月度销量中突破 50% 的市场份额，但却是首次在年度销量份额中超过内燃机汽车的销量份额。（盖世汽车）

● 2020 年全国新注册登记汽车 2424 万辆

1 月 7 日，公安部统计公布，2020 年全国机动车保有量达 3.72 亿辆，其中汽车 2.81 亿辆，新能源汽车达 492 万辆；2020 年全国新注册登记汽车 2424 万辆，同比下降 5.95%。

截至 2020 年底，全国汽车保有量达 2.81 亿辆，2020 年全国新注册登记汽车 2424 万辆，比 2019 年减少 153 万辆，下降 5.95%。

截至 2020 年底，全国新能源汽车保有量达 492 万辆，占汽车总量的 1.75%，比 2019 年增加 111 万辆，增长 29.18%。其中，纯电动汽车保有量 400 万辆，占新能源汽车总量的 81.32%。新能源汽车增量连续三年超过 100 万辆，呈持续高速增长趋势。（中国经济网）

● 创历史新高 中国车企在澳洲售出超 3 万台

近日，从外媒获悉，2020 年中国车企在澳大利亚市场销量达到 30,696 辆，同比增长 70.9%，创下历史新高。澳大利亚市场全年销量已经连续 5 年增长，并连续两年创新历史最高纪录，除去 2020 年和 2019 年以外，此前最高纪录为 2012 年的 12,139 辆。

据悉，上汽集团旗下 MG 销量为 15,253 辆，同比增长 83.2%，占出口澳大利亚整体销量 49%。上汽大通海外所使用的品牌为 LDV，该品牌在澳大利亚市场年销量为 9,323 辆，创下品牌进入澳大利亚市场以来的最佳数据。长城汽车年销量为 5,234 辆，其中长城皮卡品牌在澳大利亚售出 1,941 辆，哈弗全年售出 3,294 辆。（网通社）

2.4.2、重点公司重要新闻公告

表2: 上市公司本周重要公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2021/01/04	002085.SZ	万丰奥威	关于回购公司股份的回购报告书：公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购公司股份，将用于后续员工持股计划或者股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币 10,000 万元且不超过人民币 20,000 万元，回购价格不超过人民币 11 元/股（含），实施期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。
2021/01/04	000757.SZ	浩物股份	关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告：申万宏源产业投资管理有限责任公司持有四川浩物机电股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之非公开发行的股

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			份 59,547,738 股, 占本公司总股本的 8.96%。本公司于 2020 年 12 月 31 日收到中宏产投发来的《关于拟减持四川浩物机电股份有限公司股份的告知函》, 中宏产投拟通过集中竞价、大宗交易方式于本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持本公司股份不超过 19,941,435 股, 不超过本公司总股本的 3%。
2021/01/04	601127.SH	小康股份	2020 年非公开发行 A 股股票预案(修订稿): 本次非公开发行 A 股股票的发行数量不超过 378,230,595 股(含本数), 未超过本次发行前总股本的 30%, 最终发行数量按照本次非公开发行募集资金总额除以最终询价确定的发行价格计算得出。本次非公开发行募集资金总额不超过 270,497.00 万元(含本数), 扣除发行费用后的募集资金净额将用于 SERES 智能网联新能源系列车型开发及产品技术升级项目、营销渠道建设项目以及补充流动资金。
2021/01/04	300585.SZ	奥联电子	关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告: 持有南京奥联汽车电子电器股份有限公司股份 29,152,000 股(占公司总股本比例 18.22%)的股东刘军胜先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 以集中竞价方式、大宗交易方式及法律法规允许的其他方式减持本公司股份不超过 14,576,000 股(即不超过公司股份总数的 9.11%)。
2021/01/05	000550.SZ	江铃汽车	2020 年 12 月产、销情况的自愿性信息披露公告: 12 月单月: 轻型客车销量为 12710 辆, 卡车销量为 12777 辆, 皮卡销量为 7935 辆, SUV 销量为 4780 辆, 总计销量为 38202 辆, 同比增加 9.96%。全年累计总销量为 331098 辆, 同比增加 14.15%。
2021/01/05	002085.SZ	万丰奥威	关于首次回购公司股份的公告: 2021 年 1 月 4 日, 公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 2,045,000 股, 占公司总股本的 0.09%, 最高成交价 6.91 元/股, 最低成交价 6.74 元/股, 成交总金额 13,974,881.98 元(未含交易费)。
2021/01/06	000030.SZ	富奥股份	关于高管减持股份的预披露公告: 富奥汽车零部件股份有限公司董事兼总经理甘先国先生持有公司股份 1,111,313 股, 占公司总股本的 0.061%; 副总经理王晓平先生持有公司股份 705,632 股, 占公司总股本的 0.039%, 计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 甘先国先生以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 277,828 股, 占公司总股本的 0.015%; 王晓平先生以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 176,408 股, 占公司总股本的 0.01%。
2021/01/06	002126.SZ	银轮股份	关于董监高减持股份预披露公告: 浙江银轮机械股份有限公司于 2021 年 1 月 5 日收到公司董事、副总经理柴中华先生《关于计划减持公司证券告知函》, 柴中华先生现持有公司股份 130 万股, 占公司总股本比例 0.1641%, 计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份 30 万股, 占公司总股本比例 0.0379%。
2021/01/06	600066.SH	宇通客车	2020 年 12 月份产销数据快报: 12 月单月: 大型客车销量为 2460 辆, 中型客车销量为 3139 辆, 轻型客车销量为 1108 辆, 总计销量为 6707 辆, 同比下降 26%。全年累计总销量为 41756 辆, 同比下降 28.85%。
2021/01/07	000625.SZ	长安汽车	2020 年 12 月份产销数据快报: 12 月单月: 重庆长安销量为 62976 辆, 河北长安销量为 8526 辆, 合肥长安销量为 25166 辆, 长安福特销量为 31119 辆, 长安马自达销量为 13954 辆, 其他销量为 58875 辆, 总计销量为 200616 辆, 同比增加 3.44%。全年累计总销量为 2003663 辆, 同比增加 13.98%。
2021/01/07	601238.SH	广汽集团	2020 年 12 月份产销数据快报: 12 月单月: 广汽本田销量为 81281 辆, 广汽丰田销量为 72159 辆, 广汽乘用车销量为 38797 辆, 广汽菲克销量为 5176 辆, 广汽三菱销量为 10981 辆, 汽车合计销量为 209059 辆, 同比增加 12.37%。全年累计总销量为 2043756 辆, 同比下滑 0.89%。
2021/01/08	600104.SH	上汽集团	2020 年 12 月份产销数据快报: 12 月单月: 上汽大众销量为 157520 辆, 上汽通用销量为 193879 辆, 上汽乘用车销量为 103488 辆, 上汽通用五菱销量为 241324 辆, 上汽大通销量为 28577 辆, 汽车合计销量为 746607 辆, 同比增加 7.01%。全年累计总销量为 5600482 辆, 同比下滑 10.22%。
2021/01/08	000700.SZ	模塑科技	关于控股股东股份减持计划的预披露公告: 控股股东江阴模塑集团有限公司持本公司股份 292,159,745 股(占公司总股本的 31.86%), 现因其自身经营资金需求拟减持不超过 1400 万股(占公司总股本比例 1.53%), 本次减持将通过集中竞价方式及大宗交易方式进行, 以证券交易所集中竞价交易减持的, 在任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			总数的1%。以大宗交易方式减持的，在任意连续90个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的2%。
2021/01/08	300825.SZ	阿尔特	关于签订日常经营重大合同的公告：阿尔特汽车技术股份有限公司及全资子公司株式会社IAT于2021年01月06日与客户N签署了《DEVELOPMENT AGREEMENT》，合同总金额为5.6亿元人民币。
2021/01/09	601965.SH	中国汽研	2020年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业收入34.17亿元，同比增幅24.06%，利润总额6.72亿元，同比增长22.12%，归属于上市公司股东的净利润5.61亿元，同比增长20.17%。
2021/01/09	600178.SH	东安动力	2020年年度业绩预增公告：2020年度，累计实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期比将增加2,300万元到3,400万元之间，同比增加217%到321%。扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润与上年同期比预计增加2,800万元到4,100万元之间。
2021/01/09	300432.SZ	富临精工	关于新建年产5万吨新能源锂电正极材料项目的公告：绵阳富临精工股份有限公司于2021年1月8日召开第四届董事会第四次会议，审议通过《关于新建年产5万吨新能源锂电正极材料项目的议案》，同意公司子公司江西升华新材料有限公司投资建设年产5万吨新能源锂电正极材料项目，预计总投资60,000万元，同意授权公司经营管理层推进项目实施，并签订相关必要性文件。
2021/01/09	601633.SH	长城汽车	2020年12月产销快报：12月单月：哈弗品牌销量为105485辆，WEY品牌销量为10031辆，长城皮卡销量为21636辆，欧拉品牌销量为12745辆，汽车合计销量为150109辆，同比增加41.60%。全年累计总销量为1111598辆，同比增长4.84%。

资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、行业动态跟踪

3.1、宏观经济数据

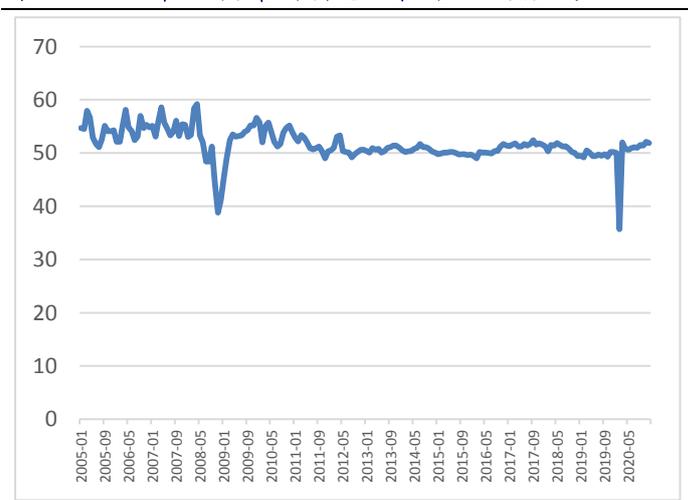
2020年12月末，广义货币(M2)余额218.68万亿元，同比增长10.1%，增速比上月末低0.6个百分点，比上年同期高1.4个百分点。2020年12月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为51.9%，比上月回落0.2个百分点。

图7：2020年12月M2同比增长10.1%



资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

图8：2020年12月中国制造业采购经理指数为51.9%

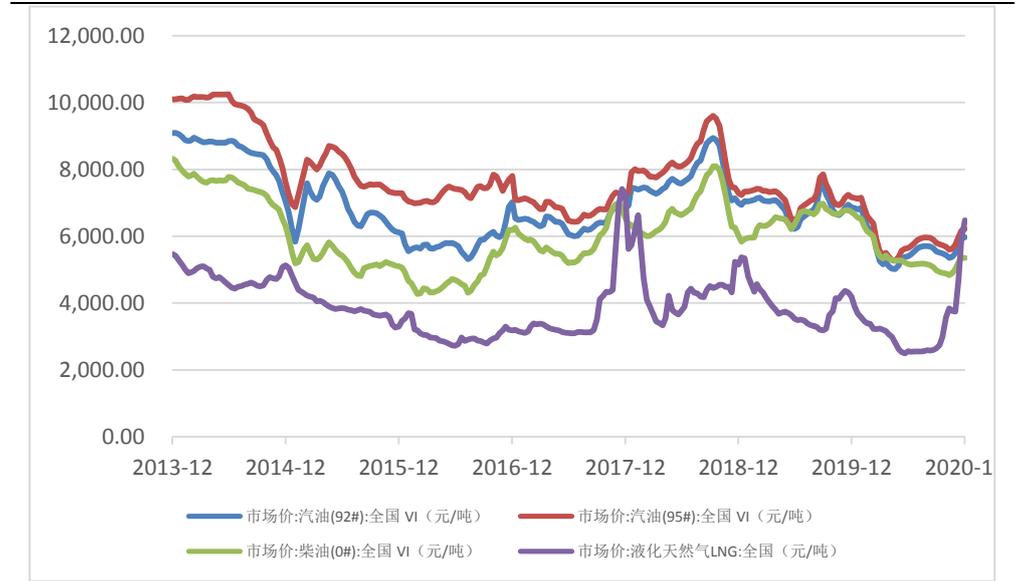


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

3.2、国内能源产品价格数据

近期，汽油(92#)、汽油(95#)、液化天然气 LNG 价格均呈现上升趋势；柴油(0#)价格微降。

图9：汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势

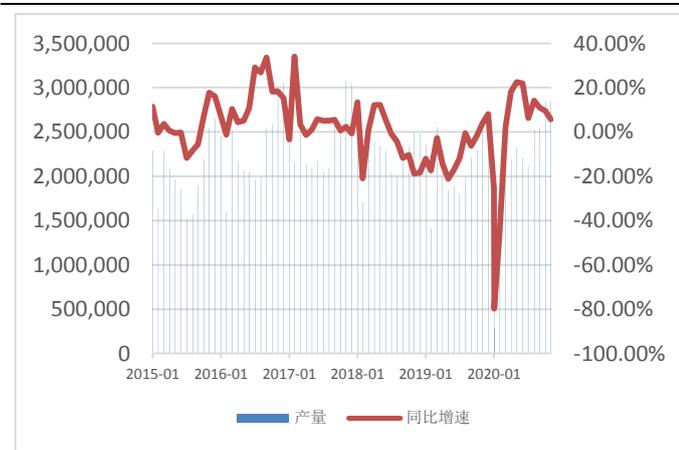


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、汽车销量及库存数据

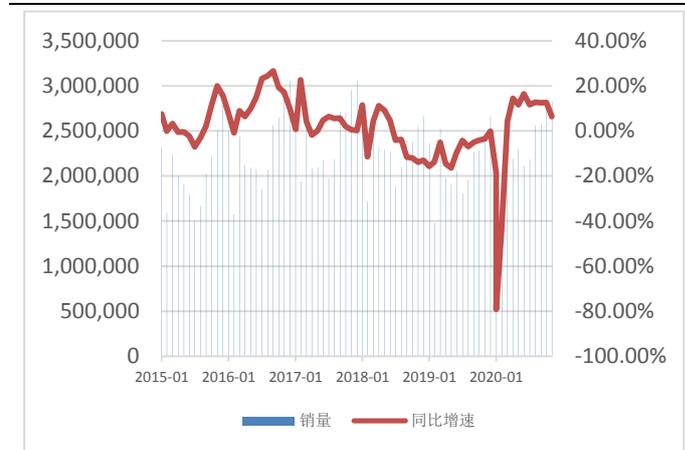
2020年12月全国汽车产销分别完成284.0万辆和283.1万辆，产量环比下滑0.3%，销量环比增长2.1%，产销量同比分别增长5.7%和6.4%。产销已实现连续9个月增长，其中销量已连续8个月增速保持在6%以上。2020年全年，汽车产销分别完成2522.5万辆和2531.1万辆，同比分别下降2.0%和1.9%，降幅较2019年分别收窄5.5和6.3个百分点。具体来看，12月乘用车产销分别完成233.1万辆和237.5万辆，产量环比持平，销量环比增长3.3%，同比分别增长6.5%和7.2%；12月商用车产销量分别完成50.9万辆和45.6万辆，环比分别下降1.8%和3.6%，同比分别增长2.3%和2.4%。新能源车方面，12月新能源汽车产销分别完成23.5万辆和24.8万辆，同比分别增长55.7%和49.5%。

图10：12月汽车产量为284.0万辆，同比增长5.7%



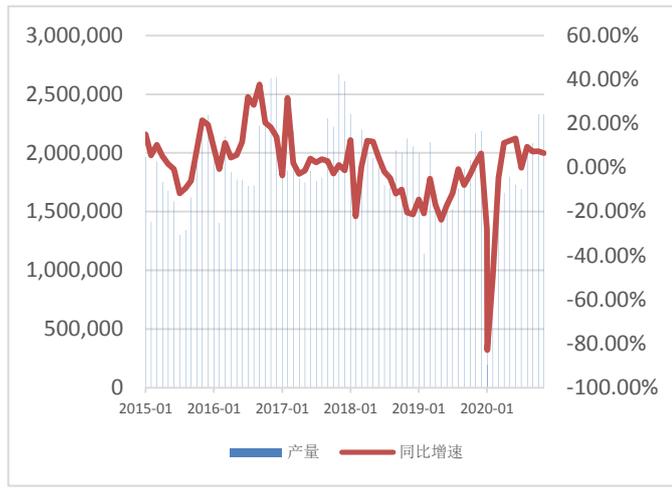
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图11：12月汽车销量为283.1万辆，同比增长6.4%



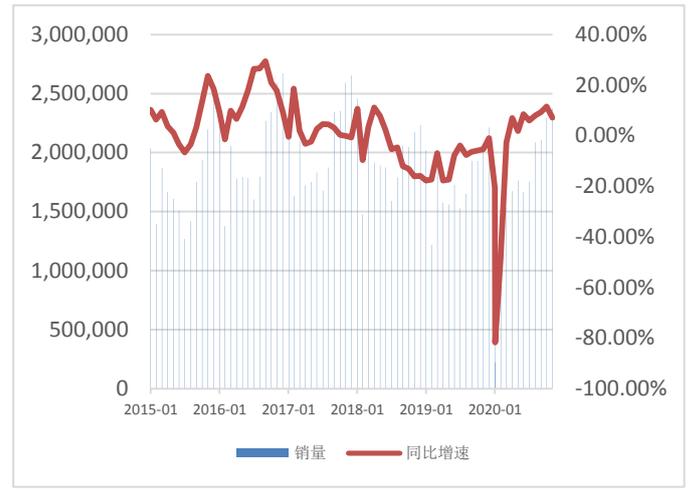
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图12: 12月乘用车产量为233.1万辆,同比增长6.5%



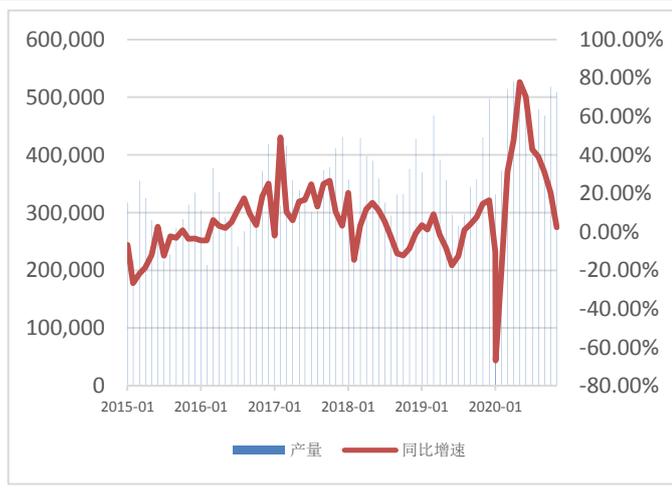
资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图13: 12月乘用车销量为237.5万辆,同比增长7.2%



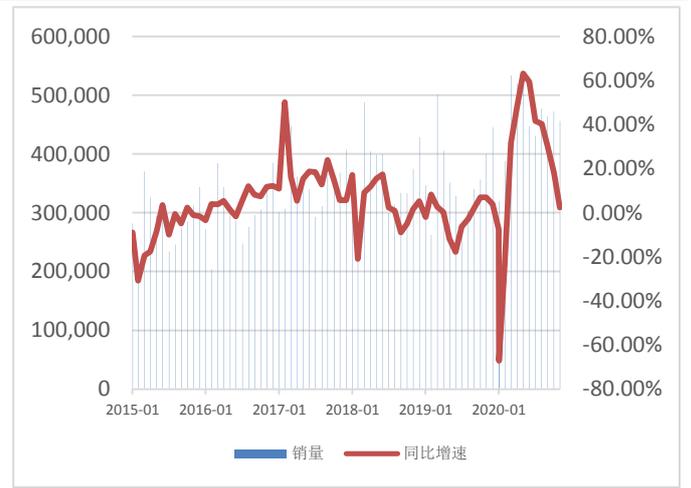
资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图14: 12月商用车产量为50.9万辆,同比增长2.3%



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图15: 12月商用车销量为45.6万辆,同比增长2.4%



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图16: 12月新能源车产量为23.5万辆,同比增长55.7%



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图17: 12月新能源车销量为24.8万辆,同比增长49.5%



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

根据乘联会最新数据统计显示，12月份全国狭义乘用车市场零售228.8万辆，环比上涨9.9%，同比上涨6.6%。其中，轿车12月销量为106.7万辆，环比上涨6.1%，同比上涨4.7%；SUV12月销量为108.4万辆，环比上涨12.5%，同比上涨9.0%；MPV12月销量为13.8万辆，环比上涨23.2%，同比上涨3.8%。皮卡12月份销量为4.9万辆，同比上涨8%。

图18: 12月轿车零售销量为106.7万辆,同比上涨4.7%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图19: 12月SUV零售销量为108.4万辆,同比上涨9.0%



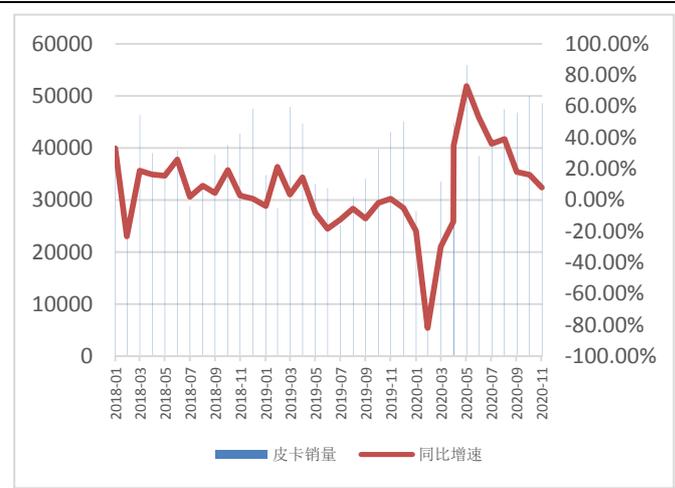
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图20: 12月MPV零售销量为13.8万辆,同比上涨3.8%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

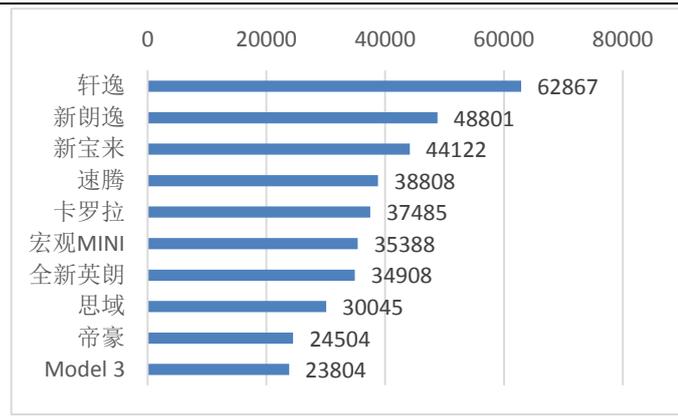
图21: 12月皮卡零售销量为4.9万辆,同比上涨8%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

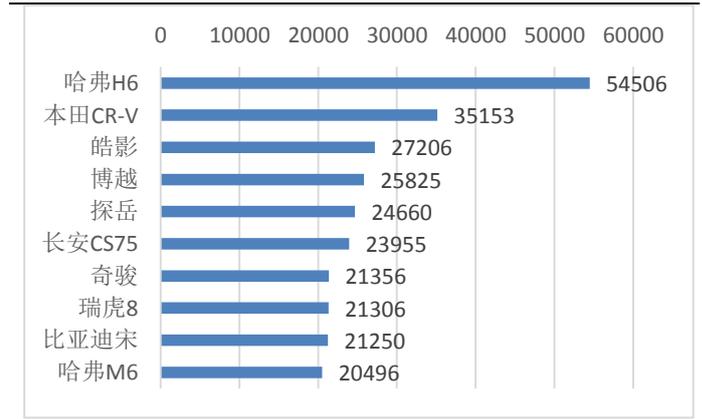
根据乘联会零售销量数据显示，2020年12月轿车销量前三分别是轩逸、朗逸、新宝来；SUV销量前三分别是哈弗H6、本田CR-V、皓影；MPV销量前三分别是五菱宏光、别克GL8、凯捷；新能源乘用车销量前三分别是宏光MINI、Model 3、欧拉R1。

图22: 2020年12月轿车销量前十车型(单位:辆)



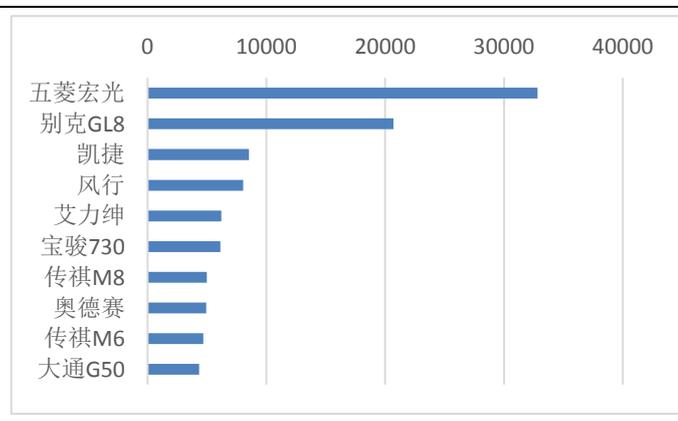
资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

图23: 2020年12月SUV销量前十车型(单位:辆)



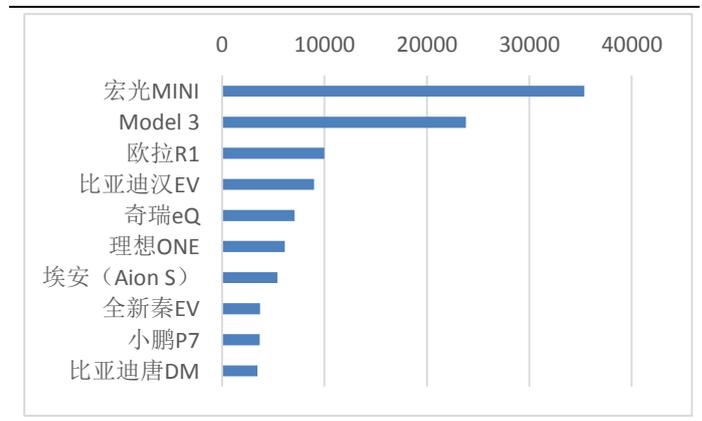
资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

图24: 2020年12月MPV销量前十车型(单位:辆)



资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

图25: 2020年12月新能源乘用车销量前十车型(单位:辆)



资料来源: 乘联会, 新时代证券研究所

根据中国汽车流通协会数据显示, 2020年12月汽车经销商库存预警指数为60.7%, 较上月上升0.2个百分点, 较去年同期上升1.7个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上。12月份汽车经销商综合库存系数为1.80, 同比上升35.3%, 环比上升4.7%, 库存水平位于警戒线以上。

图26: 12月库存预警指数为60.7%, 12月汽车经销商库存系数为1.80



资料来源: 中国汽车流通协会, 新时代证券研究所

3.4、本周上市新车

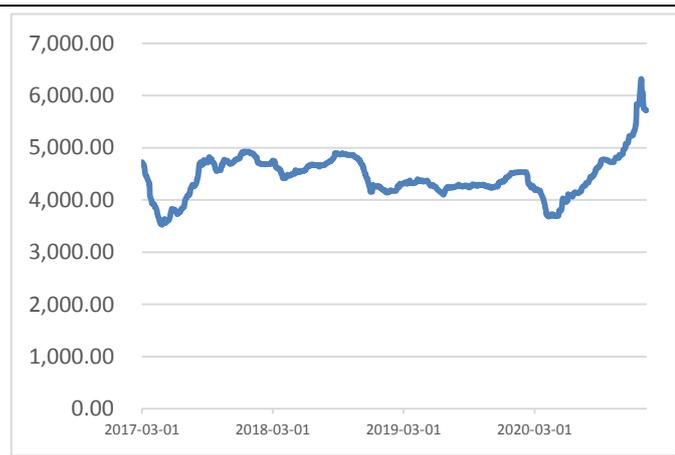
表3: 本周上市新车

上市时间	生产厂商	子车型	细分市场及车身结构	工程更改规模	建议零售价
2021/01/04	天津一汽丰田	卡罗拉	A NB	全新车型	10.98 万-13.68 万
2021/01/04	广汽丰田	雷凌	A NB	全新车型	11.38 万-12.78 万
2021/01/04	广汽丰田	雷凌 双擎	A NB	全新车型	13.68 万
2021/01/06	东风悦达起亚	K3	A NB	小改款	10.98 万-13.18 万
2021/01/06	比亚迪汽车	唐 EV	B SUV	全新车型	28.35 万
2021/01/06	比亚迪汽车	宋 Pro	A SUV	全新车型	12.99 万
2021/01/06	长城汽车	哈弗 M6PLUS	A SUV	中改款	7.19 万-9.29 万
2021/01/07	上汽通用	凯迪拉克 CT5	B NB	小改款	27.97 万-34.17 万

资料来源: 乘联会, 汽车之家, 新时代证券研究所

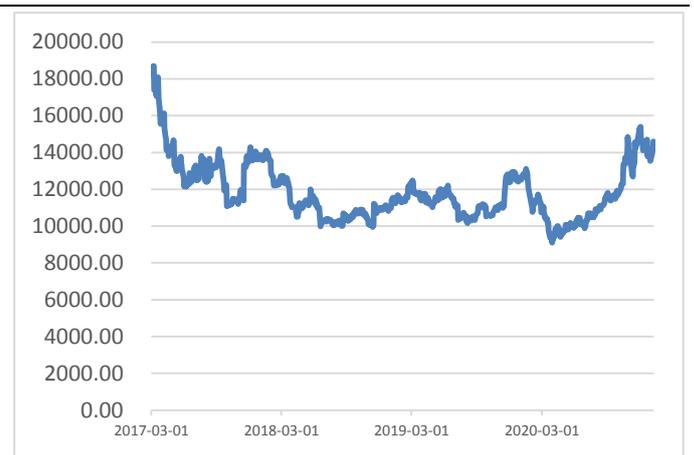
3.5、原材料价格数据

图27: 冷轧板经销价 (DC01) (单位: 元/吨)



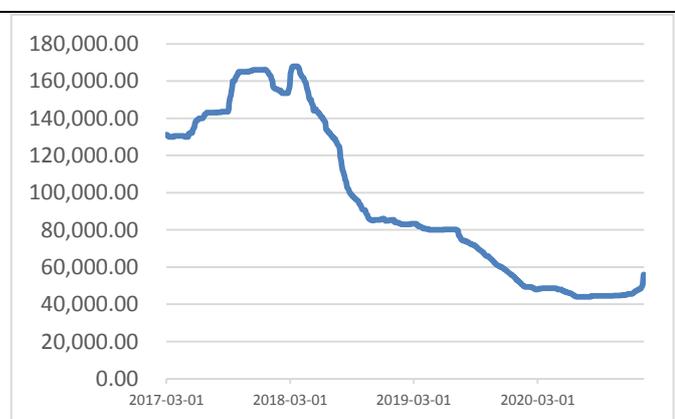
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图28: 天然橡胶价格 (单位: 元/吨)



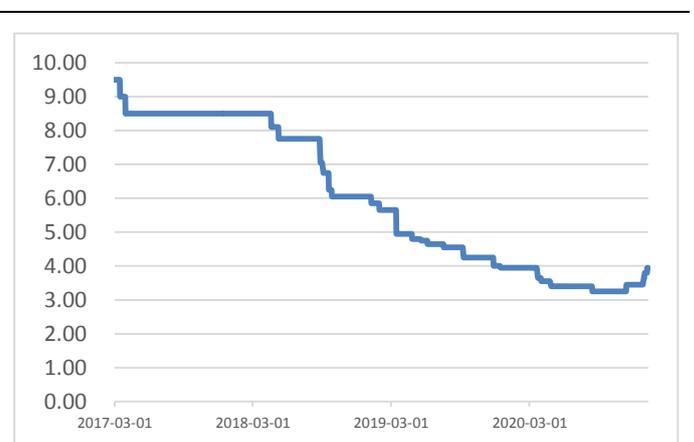
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图29: 电池级碳酸锂价格 (单位: 元/吨)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图30: 磷酸铁锂 (正极材料) 价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

4、风险提示

全球新冠疫情超出预期风险，汽车需求低于预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

杨铎，天津大学管理科学与工程专业博士，2017年加入新时代证券研究所，先后从事新材料和汽车领域研究，现任汽车行业分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>